



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3283 — Mercredi 11 Février 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DE SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION – GIF - 2

ASSEMBLEES GENERALES

COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE
EXTERIEUR - COTUNACE - 2

BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES
- BFPME - 2

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2009/1 » 3

COURBE DES TAUX 3

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 4

ANNEXE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2008 :
- AMEN PREMIERE SICAV
- AMEN TRESOR SICAV
- SICAV-AMEN
- SICAV L'EPARGNANT

AVIS DES SOCIETES *

COMMUNIQUE DE PRESSE

**GÉNÉRALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION
- GIF -**

Siège social : Km 35, GP1- 8030 GROMBALIA -

La GIF FILTER SA informe le marché qu'elle a procédé à la signature d'un protocole d'accord avec le Fond d'Investissement MPEF II géré par Tuninvest Finance Group, pour l'accompagner dans l'implantation d'une unité industrielle en Algérie.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

2009 - AS - 3285

ASSEMBLEES GENERALES

**COMPAGNIE TUNISIENNE POUR
L'ASSURANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR
- COTUNACE -**

Siège Social :Rue 8006, Cité Montplaisir - 1002 Tunis -

La Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - COTUNACE - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **23 février 2009 à 10H**, au siège social de la compagnie sis à Tunis - rue 8006, Montplaisir, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Augmentation du capital social de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur de 5.000.000 dinars à 15.000.000 dinars par incorporation de 4.000.000 dinars de réserves et apport en numéraire de 6.000.000 dinars par les actionnaires actuels.
- Modification corrélative des statuts.
- Délégation au Conseil d'Administration des pouvoirs nécessaires pour accomplissement des formalités de l'augmentation du capital.

2007 - AS - 3286

— *** —

**BANQUE DE FINANCEMENT
DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES
- BFPME -**

Siège Social : Avenue Mohamed V, - 1073 Montplaisir, Tunis -

La Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **24 février 2009 à 10H**, au siège social de la Banque, Avenue Mohamed V, Montplaisir, Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Augmentation du capital de 50 à 100 millions de dinars.
- Modification de l'article six des statuts de la banque.

2007 - AS - 3287

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS**AVIS DES SOCIETES (suite)****EMPRUNT OBLIGATAIRE
«TUNISIE LEASING 2009/1»**

Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «Tunisie Leasing 2009/1» de D. 15 000 000, ouvertes au public le 2 février 2009, ont été clôturées le 4 février 2009.

2009 - AS - 3288

AVIS**COURBE DES TAUX DU 11 FEVRIER 2009**

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,765%		
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		4,773%	1 001,142
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,837%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,845%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,883%	1 020,421
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,079%	1 025,426
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,239%		1 034,351
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,298%	1 096,972
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,325%	1 133,692
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,393%	1 080,365
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,586%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	5,672%		1 069,860
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,824%	
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,192%		1 061,986

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE								
			LIQUIDATIVE du 10/02/2009	LIQUIDATIVE du 11/02/2009	DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS	EN %							
SICAV OBLIGATAIRES													
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	126,055	126,068	0,508	0,40%							
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	103,989	104,000	0,456	0,44%							
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	102,608	102,618	0,427	0,42%							
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	105,421	105,432	0,475	0,45%							
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	105,088	105,101	0,537	0,51%							
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	105,286	105,299	0,505	0,48%							
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	103,672	103,683	0,486	0,47%							
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	103,554	103,566	0,528	0,51%							
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	106,650	106,660	0,442	0,42%							
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	105,544	105,556	0,514	0,49%							
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	108,587	108,600	0,551	0,51%							
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	05/05/2008	104,505	104,517	0,510	0,49%							
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	103,893	103,905	0,513	0,50%							
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	106,677	106,689	0,460	0,43%							
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	104,911	104,922	0,475	0,45%							
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	106,455	106,466	0,455	0,43%							
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	106,989	107,001	0,492	0,46%							
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	104,658	104,668	0,450	0,43%							
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	105,866	105,879	0,510	0,48%							
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	104,908	104,921	0,499	0,48%							
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	103,613	103,626	0,537	0,52%							
FINA O SICAV	FINACORP	-	105,063	105,074	1,309	1,26%							
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	103,920	103,930	0,379	0,37%							
AL HIFADH SICAV	TSI	-	101,816	101,825	0,447	0,44%							
FCP MAGHREBIA PRUDENCE							UFI	*S.C	**	1,144	1,145	0,005	0,44%
FCP SALAMETT CAP							AFC	*S.C		10,881	10,882	0,049	0,45%
FCP SALAMETT PLUS							AFC	15/05/2008		10,461	10,462	0,048	0,46%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP							CGF	-	**	103,742	103,820	0,456	0,44%
FCP SECURAS							STB Manager	-		102,897	102,907	0,394	0,38%
FCP AXIS AAA							AXIS Gestion	-		100,958	100,970	0,500	0,50%
SICAV MIXTES													
SICAV PLUS							Tunisie Valeurs	*S.C		41,655	41,659	0,168	0,40%
SICAV AMEN							Amen Invest	*S.C		30,298	30,302	0,139	0,46%
SICAV BNA							BNA Capitaux	14/04/2008		75,134	75,315	1,696	2,30%
ATTIJARI VALEURS SICAV							ATTIJARI GESTION	30/05/2008		108,029	108,411	5,352	5,19%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV							ATTIJARI GESTION	30/05/2008	1	079,398	1 082,481	47,801	4,62%
SICAV L'INVESTISSEUR							STB Manager	21/05/2008		61,009	61,420	0,100	0,16%
SICAV PROSPERITY							BIAT Asset Management	15/04/2008		100,866	100,939	0,755	0,75%
ARABIA SICAV							AFC	05/05/2008		58,145	58,433	0,637	1,10%
SICAV BH PLACEMENT							SIFIB BH	02/05/2008		44,751	44,779	0,304	0,68%
SICAV AVENIR							STB Manager	19/05/2008		49,841	49,957	0,325	0,65%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV							UBCI Finance	30/05/2008		95,479	95,543	0,728	0,77%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV							UBCI Finance	30/05/2008		96,093	96,180	1,392	1,47%
SICAV SECURITY							COFIB Capital Finances	02/06/2008		13,483	13,477	0,129	0,97%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV							UBCI Finance	30/05/2008		76,142	76,256	1,963	2,64%
SICAV CROISSANCE							SBT	31/03/2008		197,464	197,784	6,238	3,26%
SICAV OPPORTUNITY							BIAT Asset Management	15/04/2008		108,931	109,010	1,010	0,94%
STRATEGIE ACTIONS SICAV							SMART Asset Management	23/05/2008	1	454,848	1 457,084	21,998	1,53%
FCP MIXTES													
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE							AXIS Gestion	-	**	1 655,415	1 658,207	35,308	2,18%
MAC CROISSANCE FCP							MAC SA	19/05/2008	**	144,578	144,359	3,370	2,39%
MAC EQUILIBRE FCP							MAC SA	19/05/2008	**	136,472	136,258	2,693	2,02%
MAC EPARGNANT FCP							MAC SA	19/05/2008	**	124,034	124,094	1,087	0,88%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE							UFI	*S.C	**	1,542	1,561	0,042	2,76%
FCP MAGHREBIA MODERE							UFI	*S.C	**	1,358	1,371	0,022	1,63%
MAC EXCELLENCE FCP							MAC SA	19/05/2008	**	7 989,180	7 939,808	44,536	0,56%
FCP IRADETT 20							AFC	15/05/2008		11,016	11,018	0,059	0,54%
FCP IRADETT 50							AFC	15/05/2008		11,614	11,628	0,061	0,53%
FCP IRADETT 100							AFC	15/05/2008		13,173	13,206	0,141	1,08%
FCP IRADETT CEA							AFC	15/05/2008		12,161	12,190	0,248	2,08%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS							BIAT Asset Management	15/04/2008	**	102,316	102,313	1,575	1,56%
FCP BNAC PROGRES							BNA Capitaux	16/09/2008	**	104,156	103,818	2,633	2,60%
FCP BNAC CONFIANCE							BNA Capitaux	16/09/2008	**	105,996	105,874	1,839	1,77%
FCP VALEURS CEA							Tunisie Valeurs	-		13,256	13,247	0,158	1,21%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE							Alliance Asset Management	-	**	1 058,974	1 057,250	6,041	0,57%
FCP VALEURS SERENITE 2013							Tunisie Valeurs	*S.C	**	5 379,975	5 357,350	22,314	0,42%
AL AMANAH PRUDENCE FCP							CGF	-	**	114,286	114,323	2,155	1,92%
AL AMANAH EQUITY FCP							CGF	-	**	104,453	104,136	0,847	0,82%
FCP FINA 60							FINACORP	*S.C	**	1 008,477	1 015,603	4,828	0,48%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE							AXIS Gestion	*S.C		104,322	104,408	1,859	1,81%
FCP AXIS TUNISIE INDICE							AXIS Gestion	*S.C		480,897	482,451	12,724	2,71%
FCP KOUNOUZ							TSI	*S.C	**	110,704	110,869	2,028	1,86%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS							STB Manager	-		98,552	99,404	2,375	2,45%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE							MAXULA BOURSE	*S.C		100,280	100,276	-0,048	-0,05%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE							MAXULA BOURSE	*S.C		100,312	100,310	-0,046	-0,05%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE							MAXULA BOURSE	*S.C		100,379	100,377	-0,007	-0,01%
FCP SECURITE							BNA Capitaux	*S.C	**	101,155	101,013	0,690	0,69%
FCP OPTIMA							SIFIB BH	*S.C	**	101,163	100,886	1,073	1,08%

* S.C. : SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AMEN PREMIERE SICAV**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 31 Décembre 2008**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société

AMEN PREMIERE SICAV arrêtés au 31 Décembre 2008. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société

AMEN PREMIERE SICAV arrêtée au 31 Décembre 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en actions OPCVM représentent 5,17% de l'actif au 31 Décembre 2008, dépassant ainsi la limite de 5% prévue par l'article 2 du décret n°2001-2278 du

25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 28 Janvier 2009

Bilan arrêté au 31 décembre 2008
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
ACTIFS			
Portefeuille-titres	3.1	<u>169 640 272</u>	<u>166 525 526</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 160 333	13 128 393
Obligations et valeurs assimilées		156 479 939	153 397 133
Placements monétaires et disponibilités		<u>85 059 096</u>	<u>96 299 485</u>
Placements monétaires	3.2	36 416 239	44 522 800
Disponibilités	3.3	48 642 857	51 776 685
TOTAL ACTIFS		<u>254 699 368</u>	<u>262 825 011</u>
PASSIFS			
Opérateurs créditeurs		134 456	115 475
Créditeurs divers		<15 362>	25 712
TOTAL PASSIFS		<u>119 094</u>	<u>141 187</u>
<u>Capital</u>	3.4	<u>244 325 520</u>	<u>252 472 689</u>
<u>Sommes distribuables</u>	3.5	<u>10 254 754</u>	<u>10 211 135</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		145	1 586
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 254 609	10 209 549
ACTIF NET		<u>254 580 274</u>	<u>262 683 824</u>
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		<u>254 699 368</u>	<u>262 825 011</u>

AMEN PREMIERE SICAV**Etat de résultat****(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Note	Période 01/10/2008 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2008	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	3.1	2 084 822	8 845 982	1 909 909	7 729 981
Revenus des placements monétaires	3.2	1 005 844	3 961 392	1 328 436	4 655 270
Total des revenus de placements		3 090 666	12 807 374	3 238 345	12 385 251
Charges de gestion des placements	3.6	<396 555>	<1 847 104>	<348 303>	<1 732 746>
Revenus Nets des placements		2 694 111	10 960 270	2 890 042	10 652 505
Autres charges	3.7	<72 045>	<303 340>	<76 949>	<291 387>
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 622 066	10 656 930	2 813 093	10 361 118
Régularisation du résultat d'exploitation		<394 350>	<402 321>	<470 804>	<151 569>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 227 716	10 254 609	2 342 289	10 209 549
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		394 350	402 321	470 804	151 569
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		125 318	31 940	<261 393>	<1 021 065>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		3 660	3 660	246 674	907 135
Frais de négociation		<4 544>	<5 853>	<3 440>	<8 894>
Résultat non distribuable		124 434	29 747	<18 159>	<122 824>
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 746 500	10 686 677	2 794 934	10 238 294

AMEN PREMIERE SICAV**Etat de variation de l'actif net****(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période 01/10/2008 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2008	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 746 500	10 686 677	2 794 935	10 238 294
Résultat d'exploitation	2 622 066	10 656 931	2 813 094	10 361 118
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	125 318	31 940	<261 393>	<1 021 065>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	3 660	3 660	246 674	907 135
Frais de négociation de titres	<4 544>	<5 853>	<3 440>	<8 894>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<10 065 448>	-	<9 772 363>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<10 327 377>	<8 724 778>	<11 283 167>	12 892 847
Souscriptions				
- Capital	87 965 369	354 144 365	47 365 479	262 090 537
- Régularisation des sommes non distribuables	<12 995>	<219 257>	<10 094>	28 094
- Régularisation des sommes distribuables	3 244 897	9 946 241	1 610 909	7 276 035
Rachats				
- Capital	<97 898 657>	<362 317 058>	<58 180 676>	<249 170 690>
- Régularisation des sommes non distribuables	13 263	215 034	12 995	<20 556>
- Régularisation des sommes distribuables	<3 639 254>	<10 494 103>	<2 081 780>	<7 310 573>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<7 580 877>	<8 103 549>	<8 488 232>	13 358 778
ACTIF NET				
En début de période	262 161 151	262 683 823	271 172 055	249 325 045
En fin de période	254 580 274	254 580 274	262 683 823	262 683 823
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	2 523 857	2 506 379	2 613 696	2 378 178
En fin de période	2 425 246	2 425 246	2 506 379	2 506 379
VALEUR LIQUIDATIVE	104,970	104,970	104,806	104,806
TAUX DE RENDEMENT	4,23%	4,05%	4,04%	3,87%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2008

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-12-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille- titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-2008 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 31-12-2008 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	13 160 333
Obligations	(2)	54 626 475
Bons de trésor assimilable	(3)	101 853 464
Total		169 640 272

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1)Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	420 483	0,17
Actions SICAV (AMEN TRESOR)	120 907	12 473 676	12 739 850	5,00
Total		12 873 676	13 160 333	5,17

(2)Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
AB 2001	160 500	6 420 000	6 653 046	2,61
AB 2006	10 000	900 000	941 560	0,37
AB 2008 TA	25 000	2 500 000	2 580 140	1,01
AB 2008 TB	15 000	1 500 000	1 551 780	0,61
AFRICA 2003	7 000	280 000	284 922	0,11
AIL 2005	4 000	160 000	163 168	0,06
AIL 2007	5 000	400 000	400 904	0,16
AMEN LEASE 2001 B	28 500	855 000	873 149	0,34
E.O.AL 2002-1	30 000	480 000	486 154	0,19
ATB 2007/1	20 000	1 900 000	1 964 336	0,77
ATL 2006/1	30 000	3 000 000	3 085 488	1,21
ATL 2007/1	10 000	800 000	814 016	0,32
ATL 2008/1	4 800	480 000	494 772	0,19
ATL 2003/1	15 000	300 000	314 208	0,12

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
ATL 2004/1	10 000	200 000	204 384	0,08
ATL 2004/2	5 000	200 000	208 468	0,08
ATTIJARI08A	30 000	3 000 000	3 000 456	1,18
BATAM 2001	20 000	2 000 000 (i)	-	0,00
BH 2007	20 000	2 000 000	2 007 072	0,79
BH 2008	20 000	2 000 000	2 068 432	0,81
BIAT 2002	23 000	460 000	461 454	0,18
BTEI 2004	20 000	1 200 000	1 232 480	0,48
BTKD 2006	10 000	600 000	601 152	0,24
CIL 2002/3	12 000	480 000	501 773	0,20
CIL 2004/1	15 000	900 000	912 840	0,36
CIL 2004/2	15 000	600 000	625 404	0,25
CIL 2005/1	10 000	800 000	809 696	0,32
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 575 864	0,62
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	1 566 924	0,62
CIL 2002/2	10 000	200 000	203 520	0,08
CIL 2003/1	15 000	600 000	606 720	0,24
EL MAZRAA 2001	10 000	200 000	211 280	0,08
GL 2003-1	40 000	1 600 000	1 640 768	0,64
EL MOURADI 2002 B	10 000	200 000	204 112	0,08
MOURADI PALACE 05 A	6 000	600 000	616 411	0,24
EL MOURADI SKANES				
BEACH 2003 B	6 000	360 000	371 726	0,15
MEUBLATEX 2001 B	20 000	400 000	407 424	0,16
MEUBLATEX 2001 A	10 000	200 000	203 712	0,08
PANOBOIS 2001 B	5 000	100 000	103 536	0,04
PANOBOIS 2007	4 000	400 000	415 158	0,16
SELIMA CLUB 2002 B	5 000	200 000	206 476	0,08
SIHM 2008 A	8 000	800 000	812 454	0,32
SIHM 2008 B	2 000	200 000	203 114	0,08
SOTUVER 2002	10 000	1 000 000	1 050 077	0,41
STM 2007 C	2 000	200 000	202 906	0,08
STM 2007 D	8 000	800 000	811 622	0,32
STM 2007 E	3 000	300 000	304 358	0,12
TUNISIE LEASING 2005-1				
TMM+1,25%	10 000	400 000	403 792	0,16
TUNISIE LEASING 2007-1	15 000	1 200 000	1 200 852	0,47
TUNISIE LEASING 2003-1	10 000	200 000	210 904	0,08
TUNISIE LEASING 2005-1	5 000	200 000	201 996	0,08
TUNISIE LEASING 2006-1	8 000	480 000	483 213	0,19
TUNISIE LEASING 2007-2	15 000	1 500 000	1 572 240	0,62
TUNISIE LEASING 2008-1	10 000	1 000 000	1 026 360	0,40
TUNISIE LEASING 2008-2	5 000	500 000	502 492	0,20
TUNISIE LEASING 2008-3	4 700	470 000	472 410	0,19
TOUTA 2002 B	2 000	40 000	40 651	0,02
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	1 041 744	0,41
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	301 368	0,12
UNIFACTOR 2005-1 TB	5 000	200 000	203 476	0,08
UNIFACTOR 2005-1 TC	15 000	600 000	610 428	0,24
UTL 2004	7 000	560 000	583 716	0,23
UTL 2005-1	10 000	800 000	811 417	0,32
Total		55 225 000	54 626 475	21,46

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

Par ailleurs, l'échéance du 15-12-2005 n'a été honorée ni en capital ni en intérêt. A cet égard, le CMF a recommandé aux gestionnaires de traiter ce problème avec la vigilance professionnelle requise et de se conformer aux exigences de la réalité économique pour la valorisation des emprunts BATAM.

Faute d'accord de la place, il a été constaté une décote de l'encours global de 100 % en plus de l'arrêt de la constatation des intérêts.

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
BTA090215	16 800	17 520 059	18 479 342	7,26
BTA090522	5 000	5 010 000	5 232 691	2,06
BTA090714	7 500	8 175 972	8 414 657	3,30
BTA110410	15 200	15 200 000	15 940 405	6,26
BTA110717	7 000	6 934 375	7 114 572	2,79
BTA111013	200	197 920	200 113	0,08
BTA140414	36 913	38 610 998	40 200 785	15,79
BTA150312	6 000	6 040 500	6 270 900	2,46
Total		97 689 824	101 853 464	40,01

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01-10-08 au 31-12-08	Période Du 01-01-08 au 31-12-08	Période Du 01-10-07 au 31-12-07	Période Du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des obligations	718 543	2 884 622	652 499	2 668 196
Dividendes	—	516 998	—	136 810
Revenus des BTNB et BTA	1 366 279	5 444 362	1 257 410	4 924 975
Total	2 084 822	8 845 982	1 909 909	7 729 981

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2008 à 36 416 239 DT et s'analyse comme suit :

Desig	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
CD	18/12/08	18/12/10	25 000 000	BANQUE DE TUNISIE	-	25 000 000	25 044 722	9,84
BIT	31/12/08	10/01/09	5 000 000	AMEN BANK	104 894	4 895 106	4 895 595	1,92
BIT	22/06/08	17/06/09	1 500 000	T.FACTORING	68 992	1 431 008	1 466 978	0,58
CD	18/12/08	18/12/10	5 000 000	AMEN BANK	-	5 000 000	5 008 944	1,97
Total						36 326 114	36 416 239	16,22

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Période du 01-01-08 au 31-12-08	Période du 01-10-07 au 31-12-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
Placements en compte courant à terme	484 230	1 991 761	873 275	2 665 415
Billets de trésorerie	17 917	151 901	38 542	114 058
Certificats de dépôt	436 197	1 643 230	382 219	1 751 601
Compte rémunéré	67 500	174 500	34 400	124 196
Total :	1 005 844	3 961 392	1 328 436	4 655 270

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2008 à 48 642 857 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	46 000 000	(i) 48 040 783	18,87
Liquidités et équivalents de liquidités	—	602 074	0,24
Total	46 000 000	48 642 857	19,11

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT190409	AMEN BANK	5 398 992	5,86%
PLACT190409A	AMEN BANK	5 398 992	5,86%
PLACT141109	AMEN BANK	18 936 590	5,75%
PLACT040410	AMEN BANK	5 170 801	5,73%
PLACT181210	AMEN BANK	5 008 699	5,67%
PLACT270810	AMEN BANK	8 126 709	5,69%
Total		48 040 783	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	252 472 689
Souscriptions	354 144 365
Rachats	<362 317 058 >
Frais de négociation	<5 853 >
VDE sur emprunts sociétés	< 2 000 000 >
VDE sur titres OPCVM	286 657
Plus ou moins value réalisée sur emprunts Etat	3 660
Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés	2 000 000
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 254 717 >
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	<219 257 >
Régul sommes non distribuables (rachat)	215 034
Total	244 325 520

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 s'élève à (8 103 549) DT.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/12/2008 est de 2 425 246 contre 2 506 379 au 31/12/2007.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-07	2 853
Nombre d'actionnaires entrants	272
Nombre d'actionnaires sortants	<615>
Nombre d'actionnaires au 31-12-08	2 510

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2008 s'élèvent à 10 254 754 DT contre 10 211 135 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-12-08	Exercice clos le 31-12-07
Sommes distribuables exercices antérieurs	146	1 586
Résultat d'exploitation	10 656 930	10 361 118
Régularisation du résultat d'exploitation	<402 322>	<151 569>
Total :	10 254 754	10 211 135

3.6- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN PREMIERE, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.7- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

AMEN TRESOR SICAV
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 Décembre 2008

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 31 Décembre 2008. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 31 Décembre 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 28 Janvier 2009

Bilan arrêté au 31 décembre 2008
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
ACTIFS			
Portefeuille-titres	3.1	<u>26 088 931</u>	<u>17 074 478</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 673 435	172 488
Obligations et valeurs assimilées		24 415 496	16 901 990
Placements monétaires et disponibilités		<u>9 249 848</u>	<u>10 296 861</u>
Placements monétaires	3.2	2 252 119	4 900 934
Disponibilités	3.3	6 997 729	5 395 927
TOTAL ACTIFS		<u>35 338 779</u>	<u>27 371 339</u>
PASSIFS			
Opérateurs créditeurs		20 005	16 422
Créditeurs divers		4 320	3 545
TOTAL PASSIFS		<u>24 325</u>	<u>19 967</u>
Capital	3.4	<u>33 832 949</u>	<u>26 239 732</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>1 481 505</u>	<u>1 111 640</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		204	56
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 481 301	1 111 584
ACTIF NET		<u>35 314 454</u>	<u>27 351 372</u>
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		<u>35 338 779</u>	<u>27 371 339</u>

AMEN TRESOR SICAV
Etat de résultat
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/10/2008 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2008	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	3.1	308 394	1 152 451	202 313	546 209
Revenus des placements monétaires	3.2	97 927	376 931	142 276	551 492
Total des revenus de placements		406 321	1 529 382	344 589	1 097 701
Charges de gestion des placements	3.6	<59 073>	<212 615>	<49 215>	<156 843>
Revenus Nets des placements		347 248	1 316 767	295 374	940 858
Autres charges	3.7	<9 256>	<33 491>	<7 698>	<25 192>
RESULTAT D'EXPLOITATION		337 992	1 283 276	287 676	915 666
Régularisation du résultat d'exploitation		83 567	198 025	61 222	195 918
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		421 559	1 481 301	348 898	1 111 584
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<83 567>	<198 025>	<61 222>	<195 918>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		576	6 237	999	<3 797>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		18 762	<848>	5 619	9 372
Frais de négociation		-	<39>	-	<263>
Résultat non distribuable		19 338	5 350	6 618	5 312
RESULTAT NET DE LA PERIODE		357 330	1 288 626	294 294	920 978

AMEN TRESOR SICAV
Etat de variation de l'actif net
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/10/2008 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2008	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	357 330	1 288 626	294 294	920 978
Résultat d'exploitation	337 992	1 283 276	287 676	915 666
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	576	6 237	999	<3 797>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	18 762	<848>	5 619	9 372
Frais de négociation de titres	-	<39>	-	<263>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<1 027 023>	-	<560 659>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 090 776	7 701 479	2 210 680	15 650 792
Souscriptions				
- Capital	7 184 437	39 564 779	7 963 420	29 833 170
- Régularisation des sommes non distribuables	<1 186>	<25 672>	<1 602>	<10 053>
- Régularisation des sommes distribuables	283 455	1 069 631	286 852	846 186
Rachats				
- Capital	<5 177 140>	<31 974 824>	<5 813 082>	<14 552 744>
- Régularisation des sommes non distribuables	1 084	23 585	716	3 579
- Régularisation des sommes distribuables	<199 874>	<956 020>	<225 624>	<469 346>
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 448 106	7 963 082	2 504 974	16 011 111
ACTIF NET				
En début de période	32 866 348	27 351 372	24 846 398	11 340 261
En fin de période	35 314 454	35 314 454	27 351 372	27 351 372
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	315 228	259 927	238 627	108 568
En fin de période	335 112	335 112	259 927	259 927
VALEUR LIQUIDATIVE	105,381	105,381	105,227	105,227
TAUX DE RENDEMENT	4,27%	4,21%	4,21%	4,12%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2008

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006. Les états financiers arrêtés au 31-12-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-2008 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, des billets de trésorerie et des certificats de dépôt et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 31-12-2008 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables.
Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	1 673 434
Obligations	(2)	19 118 492
Bons de trésor assimilables	(3)	5 297 005
Total		26 088 931

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1)Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	15 944	1 666 199	1 673 434	4,74

(2)Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
AB 2006	11 000	989 995	1 036 104	2,93
AB 2008 TA	5 000	500 000	516 028	1,46
AB 2008 TB	15 000	1 500 000	1 551 780	4,39
AIL 2007	10 000	800 000	801 808	2,27
AIL 2008	6 000	600 000	607 949	1,72
AMEN LEASE 2001 B	35 000	1 050 011	1 072 299	3,04
ATB 2007/1	15 000	1 425 000	1 473 252	4,17
ATL 2006/1	5 500	550 000	565 673	1,60
ATL 2007/1	14 300	1 144 000	1 164 043	3,30
ATL 2008	5 000	500 000	510 128	1,44
ATTIJARI BANK 2008	10 000	1 000 000	1 000 152	2,83
BH 2008	20 000	2 000 000	2 068 432	5,86
BTKD 2006	10 000	600 000	601 152	1,70

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 575 864	4,46
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 002 384	2,84
EL WIFECK 2006	1 000	60 000	61 582	0,17
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	100 000	102 735	0,29
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	100 000	102 735	0,29
PANOBOIS 2007 TB	5 000	500 000	518 948	1,47
SIHM 2008TB	3 000	300 000	304 670	0,86
SIHM 2008TD	5 000	500 000	507 784	1,44
STM 2007 B	5 500	550 000	557 991	1,58
STM 2007 C	1 000	100 000	101 453	0,29
STM 2007 D	5 000	500 000	507 264	1,44
STM 2007 E	2 000	200 000	202 906	0,57
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	300 000	302 008	0,86
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	301 368	0,85
Total		18 669 006	19 118 492	54,14

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
BTA09022022	2 000	1 951 000	2 022 684	5,73
BTA090714	800	906 000	931 460	2,64
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 167 674	3,31
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 175 187	3,33
Total		5 013 000	5 297 005	15,00

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Période du 01-01-08 au 31-12-08	Période du 01-10-07 au 31-12-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des obligations	235 600	803 693	145 423	390 787
Dividendes	-	61 970	-	20 259
Revenus des BTA	72 794	286 788	56 890	135 163
Total :	308 394	1 152 451	202 313	546 209

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2008 à 2 252 119 DT et s'analyse comme suit :

Desi g	Date souscriptio n	Date échéanc e	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisitio n	Valeur actuelle	% Actif Net
BIT	06/07/08	01/07/09	2 000 000	TUNISIE LEASING	91 989	1 908 011	1 952 389	5,53
BIT	31/18/08	10/01/09	300 000	AMEN BANK	300	299 700	299 730	0,85
Total							2 252 119	6,38

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Période du 01-01-08 au 31-12-08	Période du 01-10-07 au 31-12-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
Placement en compte courant à terme	72 392	223 840	67 426	358 850
Billets de trésorerie	23 160	143 474	66 839	180 401
Certificat de dépôt	-	2 330	5 811	6 976
Compte rémunéré	2 375	7 287	2200	5 265
Total :	97 927	376 931	142 276	551 492

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2008 à 6 997 729 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	6 250 000	6 443 045 (i)	18,24
Liquidités et équivalents de liquidités		554 684	1,57
Total		6 997 729	19,81

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

ésignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT060709	AMEN BANK	106 826	5,73%
PLACT031010	AMEN BANK	910 066	5,67%
PLACT020410	AMEN BANK	413 765	5,73%
PLACT220610	AMEN BANK	1 536 295	5,72%
PLACT240310	AMEN BANK	3 367 123	5,81%
PLACT300109	AMEN BANK	108 970	5,83%
Total		6 443 045	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	26 239 732
Souscriptions	39 564 779
	<31 974
Rachats	824 >
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	<4>
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 999>
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	<844>
Frais de négociation	<39>
VDE sur titres OPCVM	7 235
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	<25 672>
Régul sommes non distribuables (rachats)	23 585
Total	33 832 949

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 s'élève à 7 963 082 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/12/2008 est de 335 112 contre 259 927 au 31/12/2007.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-07	305
Nombre d'actionnaires entrants	508
Nombre d'actionnaires sortants	<322>
Nombre d'actionnaires au 31-12-08	491

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2008 s'élèvent à 1 481 505 DT et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-12-08	Exercice clos le 31-12-07
Sommes distribuables exercices antérieurs	204	56
Résultat d'exploitation	1 283 276	915 666
Régularisation du résultat d'exploitation	198 025	195 918
Total :	1 481 505	1 111 640

3.6- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

3.7- Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

SICAV-AMEN

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 Décembre 2008**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AMEN arrêtés au 31 Décembre 2008. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société SICAV AMEN arrêtée au 31 Décembre 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en titres émis et garantis par AMEN BANK représentent 16,89% de l'actif au 31 Décembre 2008, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 28 Janvier 2009

SICAV AMEN

Bilan arrêté au 31 DECEMBRE 2008

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
ACTIF			
Portefeuille-titres		93 642 751	82 148 695
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	2 196 927	4 584 333
Obligations et valeurs assimilées	3.2	91 445 824	77 564 362
Placements monétaires et disponibilités		44 698 152	35 543 367
Placements monétaires	3.3	20 384 024	11 925 406
Disponibilités	3.4	24 314 128	23 617 961
TOTAL ACTIF		138 340 903	117 692 062
PASSIF			
Opérateurs créditeurs		98 400	41 307
Créditeurs divers		29 783	25 072
TOTAL PASSIF		128 183	66 379
Capital	3.5	132 773 495	112 654 683
Sommes capitalisables	3.10	5 439 225	4 971 000
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		5 439 225	4 971 000
ACTIF NET		138 212 720	117 625 683
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		138 340 903	117 692 062

SICAV AMEN
Etat de résultat arrêté au 31/12/2008
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/10/2008 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2008	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	3.6	1 145 195	4 487 154	953 005	3 807 982
Revenus des placements monétaires	3.7	572 441	2 097 418	454 732	1 615 768
Total des revenus de placements		1 717 636	6 584 572	1 407 737	5 423 750
Charges de gestion des placements	3.8	<299 863>	<839 170>	<122 096>	<450 034>
Revenus Nets des placements		1 417 773	5 745 402	1 285 641	4 973 716
Autres charges	3.9	<41 132>	<164 890>	<33 372>	<123 872>
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 376 641	5 580 512	1 252 269	4 849 844
Régularisation du résultat d'exploitation		<505 398>	<141 287>	<73 625>	121 156
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		871 243	5 439 225	1 178 644	4 971 000
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		505 398	141 287	73 625	<121 156>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		<4 626>	<17 410>	21 982	26 007
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		77 233	255 242	67 771	75 450
Frais de négociation		<4 535>	<9 417>	-	<3 943>
Résultat non distribuable		68 072	228 415	89 753	97 514
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 444 713	5 808 927	1 342 022	4 947 358

SICAV AMEN
Etat de variation de l'actif net
(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/10/2008 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2008	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 444 713	5 808 927	1 342 022	4 947 358
Résultat d'exploitation	1 376 641	5 580 512	1 252 269	4 849 844
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	<4 626>	<17 410>	21 982	26 007
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	77 232	255 242	67 771	75 450
Frais de négociation de titres	<4 534>	<9 417>	-	<3 943>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<13 942 590>	14 778 109	<1 019 866>	12 704 671
Souscriptions				
- Capital	27 219 418	207 482 205	64 952 616	202 199 794
- Régularisation des sommes non distribuables	34 885	53 710	28 884	<5 033>
- Régularisation des sommes capitalisables	2 242 235	12 991 047	5 619 708	14 254 171
Rachats				
- Capital	<40 072 290>	<193 157 730>	<65 854 627>	<190 154 666>
- Régularisation des sommes non distribuables	<52 060>	<90 871>	<32 275>	<1 936>
- Régularisation des sommes capitalisables	<3 314 778>	<12 500 252>	<5 734 172>	<13 587 659>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<12 497 877>	20 587 036	322 156	17 652 029
ACTIF NET				
En début de période	150 710 597	117 625 684	117 303 528	99 973 655
En fin de période	138 212 720	138 212 720	117 625 684	117 625 684
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	5 045 383	4 064 777	4 098 824	3 610 125
En fin de période	4 581 629	4 581 629	4 064 777	4 064 777
VALEUR LIQUIDATIVE	30,166	30,166	28,938	28,938
TAUX DE RENDEMENT	3,97%	4,25%	4,42%	4,52%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2008

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-12-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-12-2008 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésorerie et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-08	% actif Net
Titres Sicav				
Amen Trésor	10 497	1 084 252	1 106 058	0,80
Amen Première	10 385	1 087 122	1 089 977	0,79
Actions cotées				
BT	8	303	890	0,00
Total		2 171 677	2 196 927	1,59

3.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse.

Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2008	% actif Net
BTA				
BTA10032009	12 000	12 000 000	12 628 273	9,14
BTA090215	13 500	14 068 350	14 904 907	10,78
BTA090714	5 700	5 979 150	6 160 551	4,46
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 049 102	2,21
BTA14042014	9 200	9 738 200	10 190 386	7,37
BTA150312	4 000	4 042 400	4 232 427	3,06

BTZ111016	2 000	1 245 000	1 253 208	0,91
Total		50 044 975	52 418 854	37,93

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

Date	31/12/2008	31/12/2007		
Montant	374 023	90 732		
Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2008	% actif Net
Obligations				
AB 2001	40 500	1 620 000	1 678 806	1,21
AB 2006	40 000	3 600 000	3 766 240	2,73
AB 2008 TA	40 000	4 000 000	4 128 224	2,99
AFRICA 2003 A	3 000	120 000	122 110	0,09
AIL 2005	2 000	80 000	81 584	0,06
AIL 2007	3 800	304 000	304 687	0,22
AL 2002-1	1 000	16 000	16 205	0,01
ATB 2007-1	10 000	950 000	982 168	0,71
ATL 2006-1	30 000	3 000 000	3 085 488	2,23
ATL 2007/1	10 000	800 000	814 016	0,59
ATL 2008/1	10 000	1 000 000	1 030 776	0,75
ATL 2003-1	5 000	100 000	104 736	0,08
ATL 2004-2	10 000	400 000	416 936	0,30
ATTIJARI BANK 2008	30 000	3 000 000	3 000 456	2,17
BH 2007	20 000	2 000 000	2 007 072	1,45
BH 2008	20 000	2 000 000	2 068 432	1,50
BTEI 2004	1 500	90 000	92 436	0,07
BTKD 2006	2 500	150 000	150 288	0,11
CIL 2004/2	5 000	200 000	208 468	0,15
CIL 2005/1	10 000	800 000	809 696	0,59
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 575 864	1,14
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	1 566 924	1,13
CIL 2003-1	2 000	80 000	80 896	0,06
GL 2003-1	3 000	120 000	123 058	0,09
GL 2003-2	10 000	600 000	631 080	0,46
MOURADI PALACE 2005 A	6 000	600 000	616 411	0,45
MSB 2003 B	6 000	360 000	371 726	0,27
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	207 579	0,15
SELIMA 2002 B	1 000	40 000	41 295	0,03
SEPCM 2002	1 000	28 571	29 868	0,02
SIHM 2008 TA	6 000	600 000	609 341	0,44
SIHM 2008 TB	4 000	400 000	406 227	0,29
STM 2007 B	5 000	500 000	507 264	0,37
STM 2007 C	6 000	600 000	608 717	0,44
TLG 2004-1	10 000	200 000	207 976	0,15
TLG 2003-1	2 000	40 000	42 181	0,03
TLG 2005-1	5 000	200 000	201 996	0,15
TLG 2007-2	15 000	1 500 000	1 572 240	1,14
TLG 2008-1	5 200	520 000	533 707	0,39
TLG 2008-2	5 000	500 000	502 492	0,36
TLG 2008-3	5 000	500 000	502 708	0,36
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	1 041 744	0,75
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	301 368	0,22
UNIFACTOR 2005-1 TB	20 000	800 000	813 904	0,59
UTL 2004	3 000	240 000	250 164	0,18
UTL 2005/1	10 000	800 000	811 416	0,59
Total		37 958 571	39 026 970	28,24
Total obligations et valeurs assimilées		50 044 975	52 418 854	37,93
Total général		88 003 546	91 445 824	66,19

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-08 à 20 384 024 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésorerie dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Emetteur	Avaliseur	Echéance	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif Net
Certificat de dépôt	AMEN BANK	AMEN BANK	02/02/2009	12 861 796	12 951 508	9,37
Billet de Trésorerie	TUNISIE	TUNISIE	11/06/09	2 862 017	2 936 265	2,12
Billet de Trésorerie	LEASING	LEASING	01/07/09	954 006	976 195	0,71
Billet de Trésorerie	TUNISIE	TUNISIE	24/06/09	1 431 008	1 465 633	1,06
Billet de Trésorerie	LEASING	LEASING				
Billet de Trésorerie	FACTORING	FACTORING	04/06/09	1 000 000	1 027 694	0,74
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	11/06/09	1 000 000	1 026 729	0,74
	CIL	CIL				
Total				20 108 827	20 384 024	14,74

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2008 à 24 314 128 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	23 790 000	24 264 725(i)	17,56
Avoirs en banque		49 403	0,04
Total		24 314 128	17,60

(i): Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Date d'échéance	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	Taux Brut
PLACT 010810	AMEN BANK	01-08-2010	4 600 000	4 687 773	5,69
PLACT 131208	AMEN BANK	13-12-2010	12 000 000	12 028 334	5,67
PLACT 220210	AMEN BANK	22-02-2010	3 000 000	3 118 805	5,77
PLACT 280909	AMEN BANK	28-09-2009	4 190 000	4 429 813	5,68
Total			23 790 000	24 264 725	

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/08 au 31/12/08 s'élève à 20 587 037 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : 14 515 728

Variation de la part Revenu : 6 071 308

La variation de la part capital s'analyse comme suit :

Capital au 31/12/2007	118 257 767
Souscriptions	207 482 205
Rachats	<193 157 730>
Frais de négociation	<9 417>
VDE / actions et titres OPCVM	24 662
VDE / actions cote permanente	587
+/- report sur act. cote permanente	<475>
+/- report sur titres OPCVM	<42 185>
+/- value réal. sur emp société	<1>
+/- value réal. sur titres OPCVM	248 986
+/- value réal. sur Oblig Etat	6 257
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	53 710
Régul sommes non distribuables (rachat)	<90 871 >
Variation de la part Capital	14 515 728
Capital au 31/12/2008	132 773 495

La variation de la part revenu s'analyse comme suit :

Régularisation du Résultat d'exploitation	<141 287>
Résultat d'exploitation	5 580 513
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	632 082
Variation de la part Revenu	6 071 308

La variation du nombre d'actions en circulation s'analyse comme suit :

Nombre d'actions en circulation au 31-12-07 **4 064 777**

Nombre d'actions souscrites 7 486 319

Nombre d'actions rachetées <6 969 467>

Nombre d'actions en circulation au 31-12-08 **4 581 629**

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-07 **1 020**

Nombre d'actionnaires entrants 214

Nombre d'actionnaires sortants <345>

Nombre d'actionnaires au 31-12-08 **889**

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Période du 01-01-08 au 31-12-08	Période du 01-10-07 au 31-12-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
Dividendes	-	23	-	17
Revenus des obligations	466 488	1 807 063	302 926	1 223 106
Revenus des BTNB et BTA	678 706	2 680 068	650 079	2 584 859
Total	1 145 194	4 487 154	953 005	3 807 982

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Période du 01-01-08 au 31-12-08	Période du 01-10-07 au 31-12-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
Billets de trésorerie	89 226	370 778	107 665	460 985
Certificat de dépôt	172 805	672 310	74 037	244 605
Placement en compte courant	306 037	1 037 837	268 154	903 604
Compte Rémunéré	4 373	16 493	4 876	6 574
Total	572 441	2 097 418	454 732	1 615 768

3.8- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre SICAV AMEN, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.9- Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL.

3.10- Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « **sommes capitalisables de la période** » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « **variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation** » et au niveau de la rubrique « **capital** ».

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'EPARGNANT
ARRETEE AU 31/12/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR ET LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 DECEMBRE 2008.

01. En application de l'article 08 du code des organismes de placement collectif (promulgué par la loi n° 2001-83 du 24/07/2001, publiée au JORT n° 59 page 1790), nous avons procédé à l'examen limité du bilan et de l'état de résultat de la SICAV l'Epargnant ainsi que de la composition de ses actifs arrêtés au 31/12/2008.

Ces états financiers donnés ci-joints, font apparaître un total de l'actif du bilan de 385.492 mille dinars, un résultat distribuable cumulé de 15.793 mille dinars et un actif net de 385.143 mille dinars pour 3.731.742 actions donnant une valeur liquidative de 103,207 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction et du Gestionnaire de la SICAV. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Cet examen limité consiste principalement à vérifier la concordance des données de la situation trimestrielle avec celles issues de la comptabilité, à prendre connaissance des méthodes et des principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation intermédiaire, à effectuer un examen analytique aux données financières et à obtenir de la direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.

Ces travaux fournissent donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

02. Comme indiqué par les paragraphes 3.3.2 et 4.1.3 et contrairement aux dispositions de l'article 3 des statuts et à l'article 29 de la loi 2001-83, les valeurs mobilières émises ou garanties par la STB se trouvent en dépassement du seuil de 10% de l'actif net . Au 31/12/2008, elles représentent plus de 13% (0,65 % pour les obligations, 0,08 % pour les billets de trésorerie et 12,85% pour les certificats de dépôts).

03. Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des remarques ci-dessus mentionnée (§2), nous n'avons pas relevé de faits qui laissent penser que les états financiers ci joints ne présentent pas sincèrement la situation financière de la SICAV dans tous leurs aspects significatifs ou qu'ils ne sont pas conformes à la réglementation en vigueur et notamment aux dispositions des normes tunisiennes n°16 à 18.

04. Sans remettre en cause l'opinion exprimée au paragraphe 03 ci dessus et comme indiqué par le paragraphe 4.2.2., il y a lieu de noter ce que des mouvements en rapprochements figurent parmi les sommes à l'encaissement. D'autres mouvements figurant parmi les sommes à l'encaissement méritent un suivi pour leur apurement. Certains correspondent à des revenus à comptabiliser (5 mille dinars).

**LE COMMISSAIRE AUX COMTES
Mohamed Néjib BEN SAOUD**

**BILAN AU 31 Décembre 2008
(En dinars tunisiens)**

	du 01/1/ 08 au 31/12/2008	du 01/1/ 07 au 31/12/2007	du 01/10/2008 au 31/12/2008	du 01/10/2007 au 31/12/2007
Actif				
AC 1 Portefeuille - titres	256 277 002	222 568 769	34 004 520	19 304 893
Obligations et valeurs assimilées	246 761 658	217 667 526	30 768 736	19 821 278
Actions d'OPCVM	9 515 344	4 901 243	3 235 784	-516 386
AC 2 Placements monétaires disponibilités	128 525 896	74 443 167	-29 069 454	-17 482 210
Placements monétaires	77 667 054	74 422 628	-7 232 029	-16 966 636
Disponibilités	50 858 842	20 539	-21 837 425	-515 574
AC 3 Créances d'exploitation	259 506	104 921	237 433	2 198
AC 4 Autres actifs	429 837	9 491	35 988	3 829
TOTAL ACTIF	385 492 240	297 126 348	5 208 488	1 828 710
PASSIF	349 401	250 820	27 025	31 492
PA 1 Opérateurs Créditeurs	313 166	234 027	27 025	14 700
PA 2 Autres Créditeurs Divers	36 235	16 793	0	16 793
TOTAL PASSIF	349 401	250 820	27 025	31 492
ACTIF NET	385 142 840	296 875 528	5 181 463	1 797 218
CP 1 Capital	369 346 641	284 682 870	1 305 239	-1 211 855
CP2 Sommes Distribuables	15 796 198	12 192 658	3 876 225	3 009 073
Sommes distribuables des exercices antérieurs	3 114	2 079	10	-9
Sommes distribuables de l'exercice	15 793 085	12 190 579	3 876 214	3 009 083
ACTIF NET	385 142 840	296 875 528	5 181 463	1 797 218
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	385 492 240	297 126 348	5 208 488	1 828 710

ETAT DE RESULTAT AU 31 décembre 2008
(En dinars tunisiens)

Rubriques	du 01/01/07 au 31/12/2008	du 01/01/07 au 31/12/2007	du 01/10/2008 au 31/12/2008	du 01/10/2007 au 31/12/2007
PR 1 Revenus du portefeuille – titres	11 898 721	10 682 921	3 001 446	2 786 849
Revenus des obligations et valeurs assimilées	11 643 907	10 457 185	3 001 446	2 786 849
Revenus des OPCVM	254 814	225 736	0	0
PR 2 Revenus des placements monétaires	5 211 762	2 931 635	1 648 711	868 619
Total des revenus des placements	17 110 483	13 614 556	4 650 157	1 154 230
CH 1 Charges de gestion des placements	-2 132 108	-1 662 191	-598 038	-452 172
REVENUS DES PLACEMENTS	14 978 375	11 952 365	4 052 119	1 026 109
PR 3 Autres produits	141 593	99 310	33 052	30 607
CH 2 Autres charges	-505 677	-610 019	-116 278	-147 156
RESULTAT D'EXPLOITATION	14 614 290	11 441 656	3 968 893	796 258
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	1 178 795	748 923	-92 678	-77 664
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	15 793 085	12 190 579	3 876 214	273 709
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1 178 795	-748 923	92 678	77 664
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-8 094	24 632	-75 972	-54 762
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	1 073	-42 310	0	-3 455
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14 607 269	11 423 979	3 892 921	709 631

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31 décembre 2008
(En dinars tunisiens)

	du 01/01/07 au 31/12/2008	du 01/01/07 au 31/12/2007	du 01/10/2008 au 31/12/2008	du 01/10/2007 au 31/12/2007
AN 1 Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	14 621 312	11 459 333	4 044 864	882 885
Résultat d'exploitation	14 614 290	11 441 656	3 968 893	796 258
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	8 094	-24 632	75 972	54 762
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	-1 073	42 310	0	3 455
AN 2 Distribution de dividendes	-12 189 488	-9 789 814	0	0
AN 3 Transactions sur le capital	85 835 476	54 122 917	1 136 595	-1 333 109
a- Souscriptions	415 799 152	241 453 783	139 990 359	77 984 173
Capital	410 295 100	238 412 000	136 160 400	75 829 800
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-4 246 319	-2 459 683	-1 408 427	-783 472
Régularisation des sommes distribuables	9 750 371	5 501 466	5 238 386	2 937 846
a- Rachats	-329 963 675	-187 330 866	-138 853 764	-79 317 282
Capital	-324 754 500	-184 486 600	-134 915 700	-77 097 700
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 361 943	1 908 064	1 392 988	795 938
Régularisation des sommes distribuables	-8 571 118	-4 752 329	-5 331 052	-3 015 520
VARIATION DE L'ACTIF NET	88 267 301	55 792 436	5 181 460	-27 293 405
AN 4 Actif Net				
en début d'exercice	296 875 532	241 083 096		
en fin d'exercice	385 142 833	296 875 532		
AN 5 Nombre d'actions				
en début d'exercice	2 876 336	2 337 082		
en fin d'exercice	3 731 742	2 876 336		
VALEUR LIQUIDATIVE	103,20725	103,21309		
AN 6 Taux de rendement annuel	4,10%	4,12%		
Distribution	4,238	4,189		

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtés au 31/12/2008****(Unité en Dinars Tunisiens)****NOTE N° 1 : CREATION ET ACTIVITE**

La « SICAV L'Epargnant » est une société anonyme à capital variable créée le 28/01/1997 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 97-280 du 13/02/1997.

Ainsi, l'article 3 de ses statuts précise que la gestion du portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe est l'objet unique de la Société par lequel elle contribue à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE N° 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

La situation trimestrielle de la « SICAV l'épargnant » est établie, pour l'essentiel, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment aux dispositions des normes comptables 16 et 17 relatives à la présentation des états financiers et au traitement du portefeuille titres et des opérations effectuées par les OPCVM.

2.2. Principes comptables appliqués :

L'évaluation des différents éléments du portefeuille titres y est faite à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.2.1. Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférent :

Les obligations et les titres des créances négociables sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais d'achats engagés sont imputés dans un compte de situation nette. Les intérêts sur les valeurs mobilières à revenus fixes sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts sur les titres en portefeuille sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus (intérêts courus au jour). Le lendemain de l'échéance, ils sont classés comme intérêts échus.

2.2.2. Les ventes et les remboursements :

Les ventes et les remboursements sont enregistrés au coût moyen pondéré d'entrée. Les différences entre la valeur de sortie et le prix de cession net des frais sont enregistrées en plus ou moins value et est portée en un sous compte des capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. La plus ou moins value potentielle antérieurement constatée est annulée pour la quote-part des titres remboursés. Les intérêts courus à la date de la sortie sont comptabilisés en « Intérêts courus à la vente ».

2.2.3. Différences et variations d'estimation du portefeuille :

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'estimation » du portefeuille sont des éléments des capitaux propres et enregistrent, à la date des arrêtés de calcul de chaque valeur liquidative, la différence entre la valeur d'entrée et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres qui est considérée comme valeur de réalisation la plus probable du stock de valeurs mobilières à revenu fixe. Ces différences relatives à chaque échéance sont lissées sur la période résiduelle de détention à partir du 02/01/03. Le même traitement est réservé aux "décotes" et aux "sur cotes" sur les obligations et assimilés.

2.2.4. Prise en compte du portefeuille actions des SICAV obligataires :

Les acquisitions d'actions des SICAV obligataires sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Leur valeur est actualisée sur la base des valeurs liquidatives des sociétés émettrices.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée. Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value réalisées.

2.2.5. Etablissement dépositaire :

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge d'une part, de la gestion des titres possédés par la SICAV et, d'autre part, de la centralisation et du suivi de l'exécution des ordres d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

2.2.6. Les frais de gestion et de dépôts :

Les frais de gestion sont à attribuer à la « STB – Manager » au taux de 0,45% T.T.C. de l'actif net de la SICAV calculé quotidiennement en contre partie de tous les frais de fonctionnement. La commission de dépôt revenant à la STB est fixée à 0,05% T.T.C. de l'actif net. De plus, une commission de 0,1% TTC de cet actif est allouée au réseau des agences de la STB. Tous ces frais sont déduits de l'actif net servant à l'évaluation de la valeur liquidative. Ils sont autorisés par les organes de gestion de la SICAV.

2.2.7. Valeur liquidative :

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours de leur réalisation le plus probable avec l'hypothèse que le marché est parfait et que les intentions d'offre n'ont pas une incidence significative sur l'évolution des cours. Conformément à la nature de la SICAV, elle tient compte des plus values latentes et anticipe les produits probables.

La détermination de la valeur liquidative est calculée à la fin de chaque journée pour définir les valeurs des émissions et des rachats du jour ouvrable suivant, en divisant l'actif net réévalué par le nombre de titres de la SICAV en circulation.

NOTE N° 3. PORTEFEUILLE TITRES :

Au 31/12/2008, la valeur du portefeuille titres totalise environ 256.277 mille dinars contre 222.569 mille dinars au 31/12/2007 et contre 222.272 mille dinars au 30/09/2008. Elle se détaille comme

Portefeuille titres	31/12/2008		31/12/2007		30/09/2008	
	Valeurs actuelles	% A.N.	Valeurs actuelles	% A.N.	Valeurs actuelles	% A.N.
Obligations	58 970 201	15%	44 914 593	15%	57 714 584	15%
Différence d'estimation	< 1 630 000 >	0%	< 1 630 000 >	-1%	< 1 630 000 >	0%
Sous total obligations	57 340 201	15%	43 284 593	15%	56 084 584	15%
BTA	190 532 307	49%	175 561 132	59%	160 935 017	43%
Résorption surcotés et décotes /BTA	< 1 110 854 >	0%	< 1 178 199 >	0%	< 1 026 679 >	0%
Actions OPCVM	9 515 344	2%	4 901 243	2%	6 279 560	2%
Total des obligations et assimilés	256 276 998	67%	222 568 769	75%	222 272 481	59%

Il est à remarquer que les valeurs ci dessus correspondent aux valeurs d'inventaire.

3.1. Obligations de sociétés :

Au 31/12/2008, le solde actualisé du « Portefeuille Obligations » net des dépréciations de BATAM s'élève à 57.340 mille dinars contre 43.284 mille dinars au 31/12/2007 et contre 56.084 mille dinars au 30/09/2008. Il se détaille comme suit :

Obligations triées par émetteur	31/12/2008					31/12/2007		
	Nombre	Val fac.	Coût entrée	Int courus	Val. Actuelles	Nombre	Val fac.	Val. Actuelles
AIL 2005	8 300	40,000	332 000	6 527	338 527	8 300	60,000	507 764
AIL 2007	10 000	80,000	800 000	1 688	801 688	10 000	100,000	1 002 104
AIL 2008	10 000	100,000	1 000 000	13 107	1 013 107			
Amen Bank 2006	10 000	90,000	900 000	41 289	941 289	10 000	100,000	1 046 020
Amen Bank 2008 A	15 000	100,000	1 500 000	47 868	1 547 868		410 911	
Amen Bank 2008 B	25 000	100,000	2 500 000	85 918	2 585 918		410 911	
AL 2002-1	10 000	16,000	160 000	2 025	162 025	10 000	30,000	303 787
Amen Lease 2001 A	20 000	-	-	-	-	20 000	16,000	326 505
ATB 2007/1 D	50 000	96,000	4 800 000	167 294	4 967 294	50 000	100,000	5 173 596
ATL 2006/1	20 000	100,000	2 000 000	56 701	2 056 701	20 000	100,000	2 056 546
ATL 2008	25 000	100,000	2 500 000	76 575	2 576 575		410 911	
ATL 2008	5 000	100,000	500 000	15 315	515 315			
ATL 2008 subordonné	5 000	100,000	500 000	10 049	510 049		410 911	
Attijari 2008 tranche A	32 500	100,000	3 250 000		3 250 000			
Attijari 2008 tranche B	17 500	100,000	1 750 000		1 750 000			
BDET 1999 B	950 000	1,000	950 000	29 734	979 734	950 000	2,000	1 959 305
BH1	30 000	-	-	-	-	30 000	20,000	600 999
BH 2007	50 000	100,000	5 000 000	16 907	5 016 907	50 000	100,000	5 016 918
BH 2008	70 000	100,000	7 000 000	238 422	7 238 422		410 911	
BIAT 2002	15 000	20,000	300 000	942	300 942	15 000	40,000	601 885
BTEI 2001	34 000	-	-	-	-	34 000	20,000	686 573
BT KD 2006	35 000	60,000	2 100 000	3 740	2 103 740	35 000	80,000	2 804 973
BT KD 98	20 000	-	-	-	-	20 000	10,000	201 049
CIL 2002/2	10 000	20,000	200 000	3 485	203 485	10 000	40,000	406 951
CIL 2004/2	15 000	40,000	600 000	25 315	625 315	15 000	60,000	937 869
CIL 2004/1	20 000	60,000	1 200 000	16 938	1 216 938	20 000	80,000	1 622 522
CIL 2008/1	10 000	100,000	1 000 000	17 666	1 017 666			
CIL 2008 subordonné	10 000	100,000	1 000 000	2 225	1 002 225			
FCC CREDIMMO 1	5 000	494,103	2 470 515	14 319	2 484 834	5 000	760,305	3 561 999
FCC CREDIMMO 2	1 500	689,059	1 033 589	5 991	1 039 579	1 500	902,921	1 362 308
GL 2001 B	15 000	-	-	-	-	15 000	20,000	308 007
GL2001-2	20 000	-	-	-	-	20 000	20,000	400 000
GL 2004-1	10 000	40,000	400 000	22 439	422 439			633 656
Modern Leasing 2001 A	50 000	-	-	-	-	50 000	20,000	1 001 366
Tunisie Leasing 2004-1	3 000	20,000	60 000	2 384	62 384	3 000	40,000	124 755
Tunisie Leasing 2005-1	10 000	40,000	400 000	3 928	403 928	10 000	60,000	605 875
TL 2007-2	4 000	100,000	400 000	19 209	419 209	4 000	100,000	400 000
UTL 2004	9 300	80,000	744 000	31 391	775 391	9 300	100,000	969 131
Total secteur financier			47 350 104	979 389	48 329 493			34 621 464

Les obligations des sociétés des secteurs autres que financiers se présentent comme suit :

Obligations triées par émetteur	31/12/2008 (Valeurs en Dinars)						31/12/2007		
	Nombre	Val fac.	Coût entrée	Int cours	diff est	Val. Actuelles	Nombre	Val fac.	Val. Actuelles
Sous total secteur financier			47 350 104	979 389	-	48 329 493			34 621 464
AFRICA 2003 A	4 500	40	180 000	3 136		183 136	4 500	60	274 648
AFRICA 2003 B	3 000	40	120 000	2 091		122 091	3 000	60	183 098
BATAM 2000	15 000	40	600 000	37 200	< 600 000 >	-	15 000	40	-
BATAM 2001	10 000	100	1 000 000	60 000	< 1 000 000 >	-	10 000	100	-
BATAM 1998	3 000	10	30 000	2 100	< 30 000 >	-	3 000	10	-
CEREALES 2001	2 000	300	600 000	16 001		616 001	2 000	400	821 277
EL MAZRAA 2001	10 000	20	200 000	11 251		211 251	10 000	40	422 501
El Mouradi 2002 B	8 000	20	160 000	3 261		163 261	8 000	40	326 505
HOURIA 2000	50 000	38	1 875 000	63 900		1 938 900	50 000	50	2 584 967
Jerba Agir 2000 A	10 000	25	250 000	10 548		260 548	10 000	37,500	390 779
Mablatex	10 000	20	200 000	3 682		203 682	10 000	40	407 344
Muradi 2005	5 000	100	500 000	13 605		513 605	5 000	100	513 568
Muradi Skanes Beach 2003	4 500	60	270 000	8 752		278 752	4 500	80	371 581
PANABOIS 2007	2 000	100	200 000	7 551		207 551			
SELIMA CLUB 2002 A	1 500	40	60 000	1 933		61 933	1 500	60	92 882
SEPCM 2002	5 000	29	142 860	6 469		149 319	5 000	42,857	223 947
SOLUNER 2002	6 000	100	600 000	29 860		629 860	6 000	100	629 933
SIM 2007 B	10 000	100	1 000 000	14 389		1 014 389	10 000	100	1 014 350
SIM 2007 C	4 000	100	400 000	5 756		405 756	4 000	100	405 740
HL 2008	10 000	100	1 000 000	35 237		1 035 237			
SIHM 2008 tranche A	3 000	100	300 000	4 629		304 629			
SIHM 2008 tranche B	5 000	100	500 000	7 715		507 715			
SIHM 2008 tranche C	2 000	100	200 000	3 086		203 086			
Total secteur non financier			10 387 860	352 144	< 1 630 000 >	9 010 704			8 663 129
écarts			4			4			
Total général			57 737 968	1 331 533	< 1 630 000 >	57 340 201			43 284 593

3.1.1. Au 31/12/2008, le coût d'entrée des obligations est de 57.738 mille dinars contre 44.083 mille dinars au 31/12/2007 et contre 56.476 mille dinars au 30/09/2008.

Ces titres ont généré des intérêts courus pour 1.232 mille dinars au 31/12/2008 contre 832 mille dinars au 31/12/2007 et contre 1238 mille dinars au 30/09/2008.

Il est à rappeler que les encours de BATAM ont été ramenés à une valeur nulle par l'enregistrement d'une correction de valeur de 1.630 mille dinars.

3.1.2. **Les mouvements des obligations de sociétés peuvent se résumer comme suit :**

Valeurs	Nombre	Entrées	Echues	Vendues	Solde
Coût d'entrée au 31/12/2007		44 082 942			
EL MAZRAA 2001	10 000		< 200 000 >		
GL 2004-1	10 000		< 200 000 >		
AMEN BANK 2006	10 000		< 100 000 >		
FCC CREDIMMO 2			< 77 820 >		
FCC CREDIMMO 1			< 259 580 >		
PANABOIS 2007	2 000	200 000			
SEPCM 2002	5 000		< 71 421 >		
UTIL 2004	9 300		< 186 000 >		
JERBA 2000	10 000		< 125 000 >		
CIL 2004/2	15 000		< 300 000 >		
Sous Total au 31/03/2008		44 282 942	< 1 519 821 >	-	42 763 121
Variations en coût d'entrée au 31/03/2008			42 763 121		
Coût d'entrée au 31/03/2008		42 763 121			
Houria 2000			< 625 000 >		
Selima Club 2002			< 30 000 >		
Skanes Beach 2003			< 90 000 >		
FCC CREDIMMO 2			< 83 760 >		
FCC CREDIMMO 1			< 309 635 >		
BDET 1999 B			< 950 000 >		
ATB 2007 1 D			< 200 000 >		
TL 2004 - 1			< 60 000 >		
CIL 2004/2	15 000	1 500 000			
AMEN BANK 2008 A	15 000	2 500 000			
AMEN BANK 2008 A	25 000	2 500 000			
ATL 2008	5 000	500 000			
BH 2008	70 000	7 000 000			
HL 2008/1	10 000	1 000 000			
30/06/2008		57 763 121	- 2 348 395	-	55 414 726
Variations en coût d'entrée au 30/06/08			55 414 726		

Coût d'entrée au 30/06/2008		55 414 726			
Céréales	10 000		< 200 000 >		
Amen Lease 2001/1	20 000		< 320 000 >		
CIL 2002/2	10 000		< 200 000 >		
CIL 2004/1			< 400 000 >		
CIL 2008/1	10 000	1 000 000			
AIL 2005			< 166 000 >		
Africa 2003 tr B			< 90 000 >		
Africa 2003 tr A			< 60 000 >		
ATL 2008 Subordonné	5 000	500 000			
Sihem 2008 tranche A		300 000			
Sihem 2008 tranche B		500 000			
Sihem 2008 tranche C		200 000			
FCC CREDIMMO 2	1 500		< 78 855 >		
FCC CREDIMMO 1	5 000		< 263 955 >		
El mouradi 2002	5 000		< 160 000 >		
GL 2001 b	15 000		< 300 000 >		
Meublatex	10 000		< 200 000 >		
AIL 2008	10 000	1 000 000			
Sous Total au 31/03/2008		58 914 726	< 2 438 810 >	-	56 475 916
Variations en coût d'entrée au 30/09/2008			56 475 916		
BH 1	30 000		< 600 000 >		
BIAT 2002	15 000		< 300 000 >		
Amen Lease 2002/1	10 000		< 140 000 >		
Attijari 2008 A		3 250 000			
Attijari 2008 B		1 750 000			
BTEI 2001	34 000		< 680 000 >		
FCC CREDIMMO 2	1 500		< 80 358 >		
FCC CREDIMMO 1	5 000		< 237 590 >		
TL 2005/1	10 000		< 200 000 >		
BTKD 1998			< 200 000 >		
BTKD 2006			< 700 000 >		
ATB 2007 1 D					
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000			
GL 2001/2	20 000		< 400 000 >		
AIL 2007	10 000		< 200 000 >		
MODERN Leasing 2001	50 000		< 1 000 000 >		
31/12/2008		6 000 000	- 4 737 948	-	1 262 052
Variations en coût d'entrée au 31/12/08			57 737 968		

3.2. Bons de trésor assimilables (BTA) :

Au 31/12/2008, la valeur de réalisation des BTA s'élève à 190.532 mille dinars contre 175.561 mille dinars au 31/12/2007 et contre 160.935 mille dinars au 30/09/2008. Elle se détaille comme suit :

Elle se détaille en dinars comme suit :

Désignations	31/12/2008						31/12/2007	30/09/2008
	Val. fac.	Nombre	Coût entrée	Int courus	Int. à l'achat	Total	Total	Total
BTA juillet 2007	-	-	-	-	-	-	-	-
BTA 11/06/2008	1 000	-	-	-	-	-	15 381 177	-
BTA mars 2009	1 000	11 100	11 243 940	468 085	0	11 712 025	11 713 607	11 566 539
BTA 12/04/2010	1 000	2 000	2 076 440	78 115	-	2 154 555	2 154 259	2 127 333
BTA Mars 2012	1 000	16 500	16 526 318	441 863	191 737	17 159 918	10 856 137	10 730 482
BTA 11/10/2013	1 000	28 000	27 493 750	306 972	0	27 800 722	26 282 984	28 822 714
BTA 14/04/2014	1 000	50 707	52 753 700	2 175 539	-	54 929 238	54 937 574	54 162 382
BTA 09/02/2015	1 000	39 933	41 774 594	1 286 189	717 244	43 778 027	27 371 385	27 026 180
BTA 11/07/2017	1 000	16 500	16 389 500	379 701	42 608	16 811 810	13 702 026	13 518 278
BTA 09/05/2022	1 000	15 903	15 618 418	497 788	69 806	16 186 011	13 161 982	12 981 108
Total			183 876 660	5 634 252	1 021 395	190 532 307	175 561 132	160 935 017

Le coût d'entrée des BTA nets des intérêts courus à l'achat, s'élevant au 31/12/2008 à 183.876 mille dinars contre 169.649 mille au 31/12/2007 contre 156.201 mille dinars au 30/09/2008.

Les acquisitions des BTA se sont accompagnées par le paiement des intérêts courus à l'achat, comptabilisés séparément. Ces intérêts à l'achat ont atteint 1.021 mille dinars au 31/12/2008 contre 403 mille dinars au 31/12/2007 et contre 72 mille dinars au 30/09/2008.

Parallèlement, les retenues à la source avancées et restant à récupérer, figurent parmi les autres créances d'exploitation pour 259 mille dinars contre 105 mille dinars au 31/12/2007 et contre 22 mille dinars au 30/09/2008 (cf. note n° 5 ci-dessous).

La valeur algébrique de l'étalage des « sur cotes » et « des décotes » a atteint -1.111 mille dinars contre -1.178 mille dinars au 31/12/2007 contre -1.027 mille dinars au 30/09/2008.

3.3. Actions de SICAV obligataires :

3.3.1. OPCVM obligataires :

Au 31/12/2008, l'encours des actions de SICAV obligataires est de 9.515 mille dinars contre 4.901 mille dinars au 31/12/2007 et contre 6.280 mille dinars au 30/09/2008. Il se détaille comme suit :

OPCVM	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
Univers obligations, Coût d'entrée	3 765 291	3 364 817	3 765 291
Univers obligations, différence d'estimation	43 532	29 086	4 443
Générale oblig. Sicav, Coût d'entrée	2 083 386	1 037 666	2 083 386
Générale oblig. Sicav, différence d'estimation	-15 546	954	-37 286
inter obligation, coût d'entrée	1 003 913		
inter obligation, différence d'estimation	5 159		
FCP Salamat plus, Coût d'entrée	467 235	467 235	467 235
Salamat plus, différence d'estimation	1 395	1 485	< 3 510 >
Sanadat, coût d'entrée	2 155 900		
Sanadat, différence d'estimation	5 080		
Total des revenus liés port titres	9 515 344	4 901 243	6 279 560

3.3.2. Respect des ratios réglementaires liés aux titres de portefeuille :

3.3.2.1 Respect des ratios d'emplois en titres de portefeuille :

Au 31/12/2008, les emplois en obligations, BTNB, en BTA et en OPCVM se situent entre 50% et 80%. Le taux s'est fixé à 66 % contre 75% au 31/12/2007.

Le ratio de détention d'actions de SICAV n'a pas dépassé les 5 % de l'actif net. Au 31/12/08 comme au 31/12/2007 et au 30/09/2008, il voisine les 2%.

3.3.2.2. Détention de titres garantis ou émis par la STB au-delà des 10% de l'actif net :

Au 31/12/2008, l'encours d'obligations émises ou garanties par la STB, rajouté à celui des Billets de trésorerie (BIT) et à d'autres placements monétaires, a dépassé le seuil maximum de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Elles représentent plus de 13% (0,65 % pour les obligations, 0,08 % pour les billets de trésorerie et 12,85% pour les certificats de dépôts).

3.4. Revenus du portefeuille titres :

Au 31/12/2008, les revenus nets du portefeuille titres (avant les résorptions des décotes, différences d'estimation et des autres revenus) totalisent 11.898 mille dinars contre 10.683 mille dinars au 31/12/2007 et contre 8.897 mille dinars au 30/09/2008. Avec les résorptions des décotes et des sur cotes, ces revenus se détaillent comme suit :

Cumul des Revenus du portefeuille	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
Revenus des obligations & assimilés potentiels	6 866 485	6 340 320	5 900 565
Revenus des obligations & assimilés début période	< 6 340 320 >	< 5 241 694 >	< 6 340 320 >
Revenus des obligations & assimilés échus	11 117 742	9 358 559	9 082 216
Revenus des OPCVM	254 814	225 736	254 814
Total revenus de portefeuille	11 898 721	10 682 921	8 897 275
Autres revenus	14 270	17 661	13 322
Quote part des décotes / obligations	127 323	81 649	95 219
Total des revenus liés port titres	12 040 314	10 782 231	9 005 816
Dotations aux résorptions sur cotes	< 505 677 >	< 610 012 >	< 389 399 >
Résultats liés au portefeuille titres	11 534 636	10 172 219	8 616 417

Au 31/12/2008, quelques remarques sont à signaler :

Les revenus des obligations et assimilés comportent des revenus sur les obligations de société et sur les BTA, leur total a atteint 11.644 mille dinars contre 10.457 mille dinars au 31/12/2007 et contre 8 642 mille dinars au 30/09/2008.

- Les soldes des comptes comptables incluent des intérêts intercalaires courus sur BIT pour environ 27 mille dinars contre 11 mille dinars au 31/12/2007 et contre 10 mille dinars au 30/09/2008. Ces intérêts sont présentés avec les obligations et assimilées.

- Il est à rappeler que les calculs des intérêts courus sur les emprunts BATAM sont suspendus depuis le 30/09/2004. Ces intérêts comme le reste des encours, apparaissent pour une valeur nulle depuis la fin de 2005.

NOTE N° 4. LIQUIDITES ET VALEURS ASSIMILEES :

Au 31/12/2008, le total des placements monétaires et des disponibilités a atteint 128.525 mille dinars contre 74.426 mille dinars au 31/12/2007 et contre 157.595 mille dinars au 30/09/2008. En Dinars, il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
placements monétaires	77 667 054	744 422 628	84 899 083
Liquidités	50 858 842	20 539	72 696 267
Total général	128 525 896	744 443 167	157 595 350

Il est à noter ce qui suit :

- Le ratio de liquidité immédiate (dépôts à vue et équivalents des liquidités) n'a pas dépassé le seuil maximum de 20% fixé par l'article 29 §2 et 3 du code des organismes de placement collectif ; il voisine les 13% de l'actif net au 31/12/2008 contre presque 0% au 31/12/2007 et contre 19% 30/09/2008 (y compris les encours des comptes à terme).

- Le ratio des valeurs émises par l'Etat ou sur le marché de la BCT (à plus et à moins d'un an) n'a dépassé le seuil de 30%. En effet, au 31/12/08, il s'est situé à environ 20% contre 25% au 31/12/2007 et contre 27% au 30/09/2008.

- Le ratio des liquidités relatives (liquidités et quasi-liquidités à court terme, c'est à dire, les encours des BTC et des Billets de trésorerie à moins d'un an) n'a pas dépassé les 50% de l'actif net ; il est de 23% de l'actif net contre 22% au 31/12/2007 et contre 23% de l'actif net au 30/09/2007.

4.1. Placements monétaires (Bons de trésor, Billets de trésorerie et certificats de dépôts et bons de caisse) :

Au 31/12/2008, les placements monétaires ont atteint en valeur actuelle 77 667 mille dinars contre 74.422 mille dinars au 31/12/2007 et contre 84 899 mille dinars au 30/09/2007. Ils se détaillent comme suit :

Désignations (en dinars)	31/12/2008	% AN	31/12/2007	% AN	30/09/2008	% AN
Bons de trésor financiers	0		4 117 568		0	
Intérêts courus / BTF	0		1 519		0	
Sous total BTF	0	0,00%	4 119 086	1,39%	0	0,00%
Billets de trésorerie	10 550 000		9 400 000		17 000 000	
Intérêts précomptés /BIT	< 291 981 >		< 174 808 >		< 448 797 >	
Intérêts courus / BT	279 596		111 465		258 524	
Intérêts Intercale./ Complém.	27 158		11 273		9 891	
Sous total BT	10 564 773	2,74%	9 347 930	3,15%	16 819 618	6,03%
Certificats de dépôts	49 000 000		43 500 000		53 500 000	
Intérêts précomptés / CD	< 40 911 >		< 461 185 >		< 474 490 >	
Intérêts courus / CD	543 697		264 976		718 792	
Sous total CD	49 502 786	12,85%	43 303 791	14,59%	53 744 303	19,27%
BTCT, coût d'entrée	3 279 692		17 293 737		203 539	
BTCT interet courus	24 088		358 083		8 214	
Sous total BTCT	3 303 780	0,86%	17 651 821	5,95%	211 754	0,08%
Bons de caisse,coût d'entrée	14 000 000				14 000 000	
Bon de caisse Interet courus	295 714				123 408	
Sous total BC	14 295 714	3,71%	0	0,00%	14 123 408	5,06%
Total placements monétaires	77 667 054	20,17%	74 422 628	25,07%	84 899 082	30,44%

4.1.1. Au 31/12/2008, l'encours des bons de trésor financiers a atteint nulle mille dinars contre 4.119 mille dinars au 31/12/2007c. Il correspond à l'encours de placements en « BTC et équivalents » augmentés des intérêts courus à la date d'arrêté. Les durées résiduelles de ces placements sont différentes mais toutes inférieures à une année.

4.1.2. Au 31/12/2008, les billets de trésorerie commerciaux et les créances rattachées totalisent 10.528 mille dinars contre 9.331 mille dinars au 31/12/2007 et contre 16 783 mille dinars au 30/09/2008.

Les intérêts précomptés au 31/12/2008 sont de -292 mille dinars contre -175 mille dinars au 31/12/2007 et contre -449 mille dinars au 30/09/2008. Les créances rattachées aux billets de trésorerie (intérêts courus et non échus, y compris les intérêts complémentaires) ont atteint 307 mille dinars contre 123 mille dinars au 31/12/2007 contre 268 mille dinars au 30/09/2007. Le rattachement de ces intérêts complémentaires aux BIT n'est pas systématique. Au niveau comptable, ils sont classés avec les « Obligations et Valeurs Assimilées ».

La situation des BIT et au 31/12/2008 se présente comme suit :

émetteurs	Val. nominale	Valeur actuelle	échéance	Taux	Aval	risque
Hannibal Lease	2.000.000	1.995.105	07-mars-09	4,50%	Best Bank	0,52%
Hannibal Lease	500.,000	498.776	27-déc-08	4,50%	BFT	0,13%
Hannibal Lease	1.000.000	1.003.059	24-janv-09	4,50%	BFT	0,26%
La Sté Tourisme Service et animation	300.000	303.573	24-janv-09	4,83%	STB	0,08%
Arab International Lease	250.000	239.971	04-janv-10	6,50%	BTKD	0,06%
Sté d'études et d'aménagement La Marina Hammamet Sud	2.000.000	2.054.022	23-juil-09	6,50%	BTL	0,53%
Hannibal Lease	1.500.000	1.501.714	08-févr-09	6,50%	BFT	0,39%
CIL	3.000.000	2.968.554	20-mars-09	6,50%	noté	0,77%
totaux	10.550.000	10.564.773				2,74%

Il y a lieu de noter ce qui suit :

- Au 31/12/2008 les intérêts payés d'avance sont enregistrés parmi les dettes (cf. note 8 ci-dessous). Au 31/12/08, ils ont atteint 36 mille dinars contre 17 mille dinars au 31/12/2007 et contre 36 mille dinars au 30/09/2008.

- la partie de ces placements garantie par la STB (directement ou par des relais en crédits bancaires) est de moins de 0,08% au 31/12/2008 contre 0,91% au 31/12/2007 et contre 1,24% de l'actif net au 0/09/2008.

4.1.3. Au 31/12/2008, les Certificats de dépôts et les créances rattachées totalisent 14.296 mille dinars contre zéro mille dinars au 31/12/2007 et contre 14.123 mille dinars au 30/09/2008.

Les intérêts précomptés sur ces placements sont de 41 mille dinars contre 461 mille dinars au 31/12/2007 et contre 474 mille dinars au 30/09/2008. Parallèlement, les intérêts courus sont de 544 mille dinars contre 265 mille dinars au 31/12/2007 et contre 719 mille dinars au 31/09/2008.

4.1.4. Au 31/12/2008, les Bons de trésor à court terme et les créances rattachées totalisent 3.304 mille dinars contre 17.652 mille dinars au 31/12/2007 et contre 212 mille dinars au 30/09/2008.

4.1.5. Au 31/12/2008, les placements monétaires et les placements en comptes à terme ont généré des revenus pour 5.212 mille dinars contre 2.932 mille dinars au 31/12/2007 et contre 3.563 mille dinars au 30/09/2008. En dinars, ils se détaillent comme suit :

Revenus	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
Revenus potentiel / bons de trésor	24 088	359 602	8 214
Revenus échus/ bons de trésor	704 547	792 140	696 178
Rev. / bons de trésor au début période	< 359 602 >	< 214 422 >	< 359 602 >
Revenus potentiel / billets trésorerie	279 596	111 465	258 524
Revenus échus/ billets trésorerie	476 791	784 251	317 360
Revenus début période/ billets trésorerie	< 111 465 >	< 381 974 >	< 111 465 >
Revenus potentiel / certif. dépôts	543 697	264 976	718 792
Revenus des CD début période	< 264 976 >	< 53 144 >	< 264 976 >
Revenus échus/ certif. dépôts	2 656 237	1 257 468	1 776 698
Intérêts intercalaires / BIT	27 158	11 273	9 891
Intérêts courus / Bons de caisse et comptes à terme	463 721		490 013
Intérêts échus/ Bons de caisse et comptes à terme	771 969		23 423
Total revenus / placements monétaires	5 211 762	2 931 635	3 563 051

Détention de titres garantis ou émis par la STB au-delà des 10% de l'actif net :

Au 31/12/2008, l'encours en certificats de dépôts et en Billets de trésorerie (garantis directement ou par des relais en crédits bancaires), rajouté à celui des obligations émises ou garanties par la STB, a dépassé le seuil maximum de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif¹. Il a atteint au 31/12/08 plus 16% contre plus de 17% au 31/12/07 et contre plus de 16,3% au 30/09/08.

4.2. Liquidités :

Au 31/12/2008, le solde des comptes de liquidités et des en cours en comptes à terme est de 50 859 mille dinars contre 21 mille dinars au 31/12/2007 et contre 72 696 mille dinars au 30/09/2008. Ils se détaillent en dinars comme suit :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
CAT coût d'entrée	49 915 000		72 279 000
CAT intérêts courus	168 007		366 604
Sous total CAT	50 083 007	0	72 645 604
Avoirs en banque	448 462	20 503	27 204
Sommes à recevoir	327 373	36	23 459
Total général	50 858 842	20 539	72 696 268

4.2.1. Encours en Comptes à terme :

Au 31/12/2008, les encours en Comptes à terme totalisent 50.083 mille dinars contre un solde nul au 31/12/2007 et contre 72.646 mille dinars au 30/09/2008.

Au 31/12/2008, les intérêts courus sont de 168 mille dinars contre zéro au 31/12/2007 et contre 367 mille dinars au 31/09/2008. Les intérêts rattachés aux comptes à terme sont classés parmi les revenus de placements

4.2.2. Avoirs en Banque :

Au 31/12/2008, le solde du compte « Banque » figure en comptabilité pour 448 mille dinars contre 21 mille dinars au 31/12/2007 et contre 27 mille dinars au 30/09/2008.

Au 31/12/2008, le solde du relevé est Débiteur de 1.110.939 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes que la SICAV a comptabilisé :

Souscription du 31/12/08	(+)	42.970.302
Divers écarts	(+)	53
Rachats du 31/12/08	(-)	43.403.007
Ecarts /achat CD du 27/06/08	(-)	5.224
Régularisation / achat du CD du 27/06/08	(-)	5.224
Ecarts /achat CD du 30/06/08	(-)	2612
Divers écarts	(-)	67

Ainsi, au 30/06/2008, le solde comptable rapproché est débiteur de 665.161 dinars.

En parallèle, le solde comptable est de 448.462 dinars, il ne tient pas compte des écarts suivants :

Ecart sur remboursement BH le	(+)	6
Ecart sur remboursement BCT le	(+)	80
Versement de 2 chèques	(+)	4.285
Divers autres Ecarts	(+)	14
Intérêts /compte à terme. montant	(+)	175.779
Pénalités / remboursement anticipé	(-)	11.096
Intérêts sur compte à terme. montant	(-)	1 178
Intérêts /compte à terme. montant	(+)	44.095
Intérêts /compte à terme. montant	(+)	914
Intérêts /compte à terme. montant	(+)	3.807
Divers Ecarts	(-)	7

Ainsi, au 31/12/2008, le solde comptable rapproché devient créditeur de 665.161 dinars.

L'examen des mouvements en rapprochement montre qu'ils méritent d'être apurés. En effet, les principales corrections sont les suivantes :

- certains mouvement peuvent être apurés par les mouvements des sommes à l'encaissement : au débit 225 mille et au crédit pour 12 mille dinars
- d'autres mouvements sont à virer aux comptes de revenus pour 5 mille dinars
- des revenus comptabilisés ne sont pas encore virés par la Banque pour 114 mille dinars
- divers écarts sont à apurer

4.2.3. Sommes à l'encaissement :

¹ L'article 29 du code des OPCVM promulgué par la loi 2001/83 du 24/7/2001

Au 31/12/2008, le solde du compte « Sommes à l'encaissement » est de 327 mille dinars contre 36 dinars au 31/12/2007 et 23 mille au 30/09/2008. Il s'analyse comme suit :

Désignations	31/12/2008			31/12/2007		
	Principal	Intérêts	Total	Principal	Intérêts	Total
Ecart SEPCM2002	4	-	4	- 4	-	- 4
HOURIA 2000	-	40	40	-	40	40
Divers Int / CAT à régulariser		322 033	322 033			-
Intérêts sur Attijari bank		5 295	5 295			-
Total général	4	327 368	327 372	- 4	40	36

Comme indiqué au paragraphe 4.2.2., ci-dessus, ces mouvements méritent d'être apurées.

NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 31/12/2008, les valeurs réalisables ont atteint 689 mille dinars contre 114 mille dinars au 31/12/2007 et contre 416 mille dinars au 30/09/2008. Elles représentent des agios et des frais facturés par la STB et restant à récupérer ainsi que les retenues à la source des intérêts pré comptés sur les BTA. Elles se présentent comme suit :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
RS sur intérêts à l'achat des BTA	259 506	104 921	22 072
Autres Débiteurs (frais à récupérer)	429 837	9 491	393 849
Total général	689 343	114 412	415 921

Il est à noter que les retenues à la source sur les BTA ne concernent que les intérêts à la l'achat comptabilisés séparément (Cf. § 3.2).

NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/2008, les Capitaux propres (sans le résultat provisoire) sont de 369.350 mille dinars contre 284.685 mille dinars au 31/12/2007 et contre 368.045 mille dinars au 30/09/2008. Ils se détaillent comme suit :

Capitaux propres en dinars	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
Capital en début d'exercice	287 633 600	233 708 200	287 633 600
Emissions	410 295 100	238 412 000	274 134 700
Rachats	-324 754 500	-184 486 600	-189 838 800
Variat Diff.d'estimat	-1 621 906	-1 654 632	-1 697 877
Résorption Variat Diff.d'estimat/ obligat	1 630 000	1 630 000	1 630 000
Moins value sur placements monétaires	-1 073	-552	-1 073
Plus Moins values reportées/titres	0	42 862	0
Sommes non distribuables	-2 950 971	-2 417 029	-2 950 971
Régul SND ex clos	-4 246 319	-2 459 683	-2 837 894
Régul des SND rachats	3 361 943	1 908 064	1 968 955
Report à nouveau	2 746	1 888	2 746
Autres résultats reportés	677	223	677
Régul report à nouveau	458	213	445
Sous total	369 349 755	284 684 953	368 044 507
Résultat de la période	15 793 085	12 190 576	11 916 871
Total Actif Net	385 142 840	296 875 528	379 961 378

Au 31/12/2008, les mouvements de l'actif net se résument comme suit :

	Montants	Actions	Actionnaires
Capital au 31/12/2007	296,875,528	2,876,336	3,633
Souscriptions du premier trimestre 2008	167,432,349	1,657,106	269
Montant nominal	165,710,600		
Régularisation sommes distrib et non distribuables	1,721,749		
Rachats du premier trimestre 2008	< 126,356,143 >	< 1,250,506 >	< 186 >
Montant nominal	< 125,050,600 >		
Régularisation sommes distrib et non distribuables	- 1,305,543		
Variation autres éléments de SN	< 24,159,221 >		
Capital au 31/03/2008	313,792,513	3,282,936	3,716
Souscriptions du deuxième trimestre 2008	119,541,783	1,218,941	332
Montant nominal	121,894,100		
Régularisation sommes distrib et non distribuables	< 2,352,317 >		
Rachats du deuxième trimestre 2008	- 50,768,671	< 529,690 >	< 224 >
Montant nominal	< 52,969,000 >		
Régularisation sommes distrib et non distribuables	2,200,329		
Variation autres éléments de SN	< 8,644,638 >		
Capital au 30/06/2008	373,920,987	3,972,187	3,824
Souscriptions du troisième trimestre 2008	80,843,799	795,392	339
Montant nominal	79,539,200		
Régularisation sommes distrib et non distribuables	1,304,599		
Rachats du troisième trimestre 2008	-78,625,495	< 774,338 >	< 177 >
Montant nominal	-77,433,800		
Régularisation sommes distrib et non distribuables	-1,191,695		
Variation autres éléments de SN	3,822,087		
Capital au 30/09/2008	379,961,378	3,993,241	3,986
Souscriptions du quatrième trimestre 2007	139,988,943	1,361,604	293
Montant nominal	136,160,400		
Régularisation sommes distrib et non distribuables	3,828,543		
Rachats du quatrième trimestre 2007	< 138,852,361 >	< 1,349,157 >	< 235 >
Montant nominal	< 134,915,700 >		
Régularisation sommes distrib et non distribuables	- 3,936,661		
Variation autres éléments de SN	2,908,297		
Capital au 31/12/2008	385,142,840	19,133	4,044

NOTE N° 7 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Au 31/12/2008, les sommes distribuables ont atteint 15.796 mille dinars contre 12.193 mille dinars au 31/12/2007 et contre 11.920 mille dinars au 30/09/2008. Elles se résument comme suit :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
Résultat de l'exercice	15 793 085	12 190 579	11 916 871
Résultats reportés et arrondis	3 114	2 079	3 103
Total général	15 796 199	12 192 658	11 919 974

N° 8 : PASSIFS :

Au 31/12/2008, le total des dettes à payer et des comptes de régularisation créditeurs s'élève à 349 mille dinars contre 251 mille dinars au 31/12/2007 et contre 322 mille dinars au 30/09/2008. Les soldes comptables se présentent en dinars comme suit :

Dettes à payer	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
Gestionnaire	153 513	119 120	139 026
Commission réseau	99 673	75 362	92 862
Dépositaire	59 977	39 545	54 250
Intérêts complémentaires perçus d'avance /BIT	36 235	16 793	36 235
Totaux	349 397	250 820	322 373

Au 31/12/08 les charges de gestion, de commercialisation et de dépôt ont atteint 2.132 mille dinars contre 1.662 mille dinars au 31/12/2007 et contre 1.534 mille dinars au 30/09/2008.

Il est à rappeler que la SICAV ne supporte aucun autre frais de fonctionnement. De ce fait, les commissions et agios facturés par la banque sont logés dans le compte « Autres débiteurs (cf. note 5)

NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :

Au 30/12/2008, la valeur liquidative par action est de 103,207 dinars contre 103,213 dinars au 31/12/2007 et contre 102.159 dinars au 30/09/2008. Elle se présente comme suit :

Valeur liquidative (VL)	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
Actif net	385 142 836	296 875 528	379 961 373
Nombre de titres en circulation	3 731 742	2 876 336	3 719 295
Valeur liquidative	103,20725	103,21309	102,15951